

## KUTXABANK BOLSA EEUU, FI

Nº Registro CNMV: 1992

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.

**Depositorio:** CECABANK, S.A.

**Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:** KUTXABANK

**Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

**Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.kutxabankgestion.es](http://www.kutxabankgestion.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4

48009 - Bilbao

Bizkaia

944017014

### Correo Electrónico

[kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/01/2000

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales ( art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable. Al menos el 75% de la exposición a renta variable será en valores de emisores de Estados Unidos, sin predeterminación en cuanto a su capitalización y sector. El resto de la renta variable estará invertido en emisores de países pertenecientes a la OCDE.

El resto de la exposición será a activos de renta fija de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin que exista predeterminación respecto a los países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones (o emisores) o duración media de la cartera.

La exposición al riesgo de divisa estará entre el 0% y el 100%.

El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

2. Datos económicos

|                                                  | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,22           | 0,21             | 0,22 | 0,39 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,56           | 3,59             | 2,56 | 3,86 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE          | Nº de participaciones |                   | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|----------------|-----------------------|-------------------|------------------|------------------|--------|--------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|
|                | Periodo actual        | Periodo anterior  | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |                       |
| CLASE ESTANDAR | 1.607.899,4<br>1      | 1.417.986,3<br>1  | 1.872            | 1.398            | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 1                | NO                    |
| CLASE CARTERA  | 99.726.912,<br>11     | 78.896.375,<br>32 | 95.407           | 95.010           | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 1                | NO                    |

Patrimonio (en miles)

| CLASE          | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR    | 23.076               | 21.225         | 13.326         | 12.527         |
| CLASE CARTERA  | EUR    | 1.540.596            | 1.263.983      | 1.124.951      | 1.044.450      |

Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE          | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|----------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE ESTANDAR | EUR    | 14,3519              | 14,9686        | 12,7206        | 11,1829        |
| CLASE CARTERA  | EUR    | 15,4481              | 16,0208        | 13,4616        | 11,7009        |

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE                 | Sist.<br>Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                    | Comisión de depositario    |           |                    |
|-----------------------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|-----------|--------------------|
|                       |                   | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de<br>cálculo | % efectivamente<br>cobrado |           | Base de<br>cálculo |
|                       |                   | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                    | Periodo                    | Acumulada |                    |
|                       |                   | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                    |                            |           |                    |
| CLASE<br>ESTAND<br>AR |                   | 0,94                    | 0,00         | 0,94  | 0,94         | 0,00         | 0,94  | patrimonio         | 0,05                       | 0,05      | Patrimonio         |
| CLASE<br>CARTER<br>A  |                   | 0,38                    | 0,00         | 0,38  | 0,38         | 0,00         | 0,38  | patrimonio         | 0,05                       | 0,05      | Patrimonio         |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |        |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | 2022   | 2020 |
| Rentabilidad IIC               | -4,12          | 0,81            | -4,89  | 2,65   | 3,17   | 17,67 | 13,75 | -13,76 | 1,27 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -6,17            | 03-04-2025 | -6,17      | 03-04-2025 | -4,09          | 13-09-2022 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 7,84             | 09-04-2025 | 7,84       | 09-04-2025 | 4,64           | 10-11-2022 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | 2022  | 2020  |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                        | 22,93          | 29,61           | 13,26  | 11,67  | 13,28  | 10,82 | 12,25 | 20,84 | 33,95 |
| Ibex-35                                  | 19,67          | 23,89           | 14,53  | 13,08  | 13,68  | 13,27 | 13,96 | 19,45 | 34,16 |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,42           | 0,40            | 0,44   | 0,59   | 0,41   | 0,50  | 1,09  | 0,86  | 0,42  |
| Bloomberg US Large Cap TR Index          | 23,93          | 29,68           | 16,46  | 12,91  | 15,94  | 12,77 | 13,17 | 24,53 | 34,61 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 9,89           | 9,89            | 9,84   | 11,86  | 11,64  | 11,86 | 11,97 | 12,31 | 10,24 |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,00           | 0,50            | 0,50   | 0,51   | 0,51   | 2,01  | 2,02 | 2,01 | 2,02 |

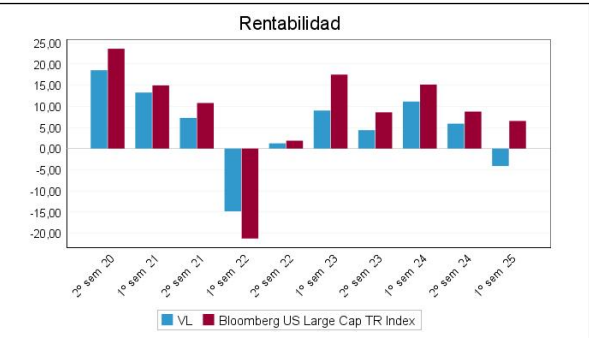
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |        |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | 2022   | 2020 |
| Rentabilidad IIC               | -3,57          | 1,10            | -4,62  | 2,94   | 3,46   | 19,01 | 15,05 | -12,77 | 2,05 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -6,16            | 03-04-2025 | -6,16      | 03-04-2025 | -4,09          | 13-09-2022 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 7,85             | 09-04-2025 | 7,85       | 09-04-2025 | 4,64           | 10-11-2022 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | 2022  | 2020  |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                        | 22,93          | 29,61           | 13,26  | 11,67  | 13,28  | 10,82 | 12,25 | 20,84 | 33,95 |
| Ibex-35                                  | 19,67          | 23,89           | 14,53  | 13,08  | 13,68  | 13,27 | 13,96 | 19,45 | 34,16 |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,42           | 0,40            | 0,44   | 0,59   | 0,41   | 0,50  | 1,09  | 0,86  | 0,42  |
| Bloomberg US Large Cap TR Index          | 23,93          | 29,68           | 16,46  | 12,91  | 15,94  | 12,77 | 13,17 | 24,53 | 34,61 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 9,79           | 9,79            | 9,74   | 11,77  | 11,55  | 11,77 | 11,89 | 12,24 | 12,65 |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

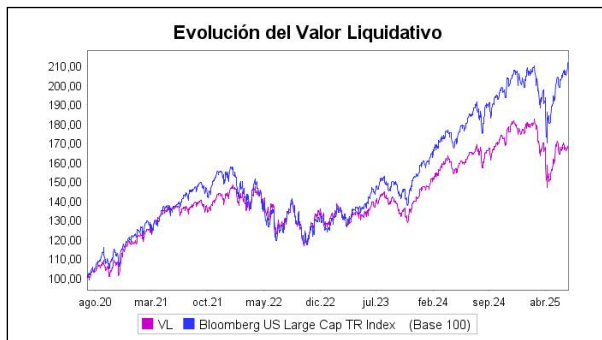
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,43           | 0,22            | 0,21   | 0,22   | 0,22   | 0,88  | 0,88 | 0,87 | 1,26 |

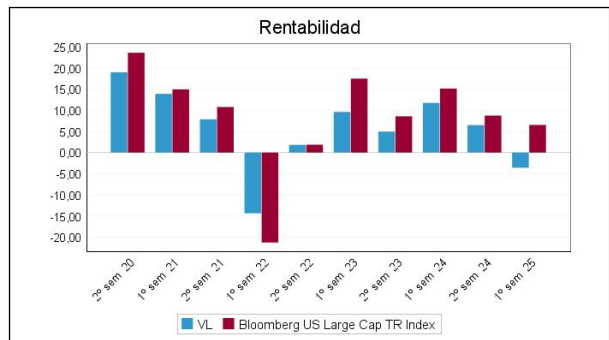
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora                                         | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro                                            | 6.587.287                               | 390.554           | 1,20                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 1.483.712                               | 95.536            | 1,61                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 736.040                                 | 69.878            | -2,18                          |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 2.614.165                               | 120.308           | 0,82                           |
| Renta Variable Euro                                        | 1.802.050                               | 297.802           | 11,47                          |
| Renta Variable Internacional                               | 5.435.143                               | 674.242           | -0,92                          |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 498.540                                 | 14.523            | 2,67                           |
| De Garantía Parcial                                        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto                                           | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Global                                                     | 620.359                                 | 92.954            | 0,46                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 1.680.520                               | 30.765            | 1,04                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 771.563                                 | 16.108            | 1,13                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |

| Vocación inversora                                       | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 3.225.940                               | 65.948            | 0,99                           |
| Total fondos                                             | 25.455.321                              | 1.868.618         | 1,33                           |

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 1.398.540          | 89,44              | 1.180.542            | 91,86              |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Cartera exterior                          | 1.398.540          | 89,44              | 1.180.542            | 91,86              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 144.027            | 9,21               | 92.209               | 7,17               |
| (+/-) RESTO                                 | 21.105             | 1,35               | 12.458               | 0,97               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 1.563.672          | 100,00 %           | 1.285.208            | 100,00 %           |

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|                                                  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|--------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 1.285.208                    | 1.232.865                      | 1.285.208                 |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 22,13                        | -2,10                          | 22,13                     | -1.322,39                                 |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -3,07                        | 6,27                           | -3,07                     | -156,89                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -2,50                        | 6,91                           | -2,50                     | -142,03                                   |
| + Intereses                                      | 0,14                         | 0,17                           | 0,14                      | -5,28                                     |
| + Dividendos                                     | 0,91                         | 0,93                           | 0,91                      | 12,87                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -6,27                        | 5,68                           | -6,27                     | -228,19                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 3,04                         | -0,28                          | 3,04                      | -1.363,77                                 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | -0,13                        | 0,35                           | -0,13                     | -144,86                                   |
| ± Otros resultados                               | -0,18                        | 0,06                           | -0,18                     | -479,46                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,57                        | -0,64                          | -0,57                     | 3,40                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,39                        | -0,39                          | -0,39                     | 14,74                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,05                     | 14,53                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | -0,01                          | 0,00                      | -9,34                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 24,77                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,13                        | -0,19                          | -0,13                     | -22,18                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -99,32                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -99,32                                    |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 1.563.672                    | 1.285.208                      | 1.563.672                 |                                           |



Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

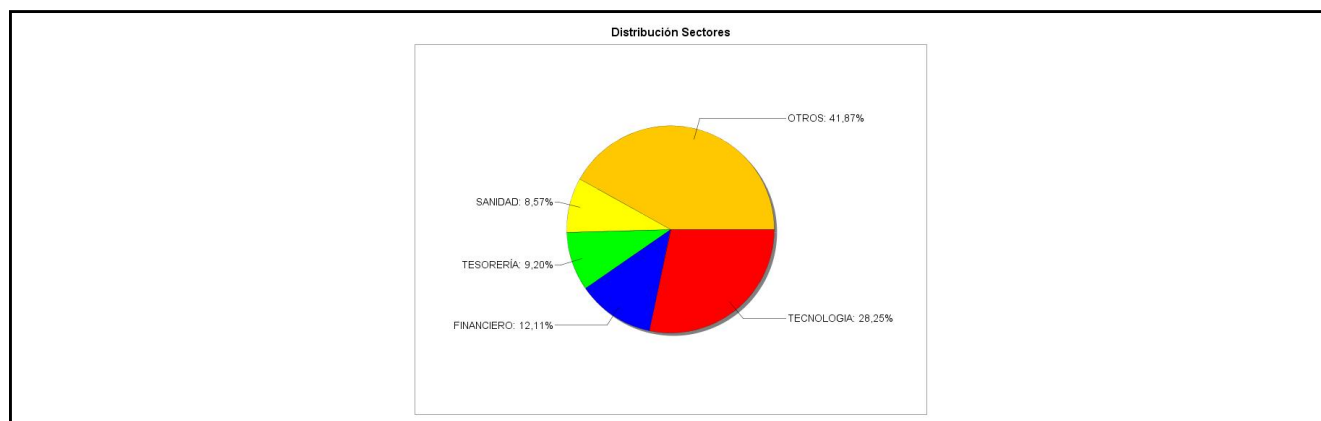
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|-------------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                           | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 1.303.453        | 83,35 | 1.103.071        | 85,80 |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 1.303.453        | 83,35 | 1.103.071        | 85,80 |
| TOTAL IIC                                 | 92.759           | 5,93  | 78.863           | 6,14  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 1.396.212        | 89,28 | 1.181.933        | 91,94 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 1.396.212        | 89,28 | 1.181.933        | 91,94 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente                      | Instrumento                          | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| IN. S&P500                      | C/ Fut. FU.<br>S&P500 MINI<br>250919 | 101.777                      | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                                      | 101777                       |                          |
|                                 |                                      |                              |                          |

| Subyacente                      | Instrumento                      | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| EURO                            | V/ Fut. FU. EURO<br>DOLAR 250915 | 278.170                      | Cobertura                |
| Total subyacente tipo de cambio |                                  | 278170                       |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                                  | 379947                       |                          |

#### 4. Hechos relevantes

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos        |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos                |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo                  |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

|               |
|---------------|
| No aplicable. |
|---------------|

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|                                                                                                                                                                                                                                                                    | SI | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)                                                                                                                                                                               |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento                                                                                                                                                                                                            |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)                                                                                                                                                                                       |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente                                                                                                                  | X  |    |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.                                                     |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.                                                                                                                              | X  |    |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas                                                                                                                                                                                                                    | X  |    |

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 453.139.255,88 euros, suponiendo un 0,17%.</p> <p>El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 84.421.883,27 euros, suponiendo un 0,03%.</p> <p>Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 73.640,32 euros, lo que supone un 0,00%.</p> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 7.021,19 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 723.599,33 euros, suponiendo un 0,00%.

Además, se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año ha estado condicionado mayoritariamente por las políticas arancelarias de EEUU hacia sus socios comerciales. En este sentido, los diversos anuncios en materia de aranceles del presidente Trump han provocado fuertes disrupciones en los mercados, elevando de manera notoria la volatilidad. Igualmente, las posteriores prórrogas otorgadas a la implantación de las tarifas y la apertura de periodos de negociación bilaterales, han permitido la recuperación de los activos de riesgo y una normalización de los indicadores de volatilidad. En Europa, por su parte, se ha consumado el giro político en Alemania que ha abierto un nuevo periodo de mayor expansión fiscal gracias a los planes de gasto en defensa e infraestructuras. En este entorno, los bancos centrales a ambos lados del Atlántico han acometido actuaciones monetarias divergentes en el periodo. Mientras el BCE ha continuado con la senda de recortes de tipos, la Fed ha pausado dicha tendencia ante los potenciales impactos que puedan tener las políticas arancelarias en los indicadores de inflación. Por otro lado, a lo largo del semestre, hemos asistido a un repunte de los conflictos geopolíticos en Oriente Medio que, sin embargo, no ha tenido repercusión alguna en el comportamiento de los activos financieros.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el período ha resultado positivo para los mismos en su conjunto. Así, en el conjunto del semestre, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento alcista (S&P-500 5,50%, Nasdaq-100 7,93%, Eurostoxx-50 8,32%, Ibex-35 20,67%, Nikkei 1,49%, MSCI Emerging 13,70%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido igualmente positivo. Así, la deuda corporativa ha mejorado en el período (30 pb de contracción en el índice Xover), al igual que la deuda periférica europea que también ha mejorado en el periodo (España estrecha en 6 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora en 29pb). La deuda emergente, por su parte, también ha tenido un comportamiento positivo especialmente en los activos emitidos en divisa local.

En cuanto a la deuda pública, el entorno de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales ha provocado que el semestre se salde con un notable recorte de tipos en los tramos más cortos mientras que en los plazos más largos el comportamiento ha sido mixto. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha estrechado en 34 pb hasta niveles de 4,23% mientras que en la parte alemana, ha repuntado 24 pb hasta niveles de 2,61%. En los tramos cortos de la curva, hemos visto fuertes recortes de tipos. Así, en EEUU el bono a 2 años corrige 52 pb mientras que en Alemania la bajada ha sido de 22 pb.

Por último, a nivel de divisas, las dudas acerca del impacto de las políticas arancelarias de Trump en el crecimiento de EEUU han pasado factura al dólar que se ha depreciado de manera generalizada, tanto frente al euro (-13,84%) como frente al yen (-8,38%).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del primer semestre del año, el fondo ha mantenido su nivel de inversión en renta variable en niveles elevados,

finalizando el periodo con una exposición a los mercados bursátiles similar a la del periodo anterior.

En este entorno, el fondo ha mantenido su preferencia por valores de dividendo relativamente alto y sostenible en el tiempo. A nivel sectorial, ha mantenido una ligera sobreponderación en los sectores de utilities e industriales. Por el contrario, ha mantenido una infraponderación en los sectores financiero y de tecnología. Por otro lado, se ha optado por mantener el nivel de exposición a la divisa americana en un nivel de exposición medio/alto.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido inferior (ambas clases) a la de su índice de referencia, debido principalmente a la exposición de divisa. La selección de valores por su parte ha sido fuente de rentabilidad positiva. En este sentido, la sobreponderación en Dollar General y las infraponderaciones en Tesla, Apple y UnitedHealth han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, la sobreponderación en Target, Merck y HP y la infraponderación en Meta Platforms han sido los mayores detractores de rentabilidad durante el periodo. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 96.408 a 97.279, correspondiendo 95.407 a la clase cartera y 1.872 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido un aumento de 278.464 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.563.672 miles de euros, correspondiendo 1.540.596 miles de euros a la clase cartera y 23.076 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -4,12% para la clase estándar y del -3,57% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1% para la clase estándar y de un 0,43% para la clase cartera.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de ambas clases ha sido inferior a la de la media de la gestora (1,33%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a la composición del fondo, a nivel de valores, se ha incrementado el peso en Progressive Corp, Trane Technologies, Public Storage y Zoetis a la par que se ha reducido el mismo en Chevron, IBM, Prologis y Cardinal Health.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial. El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice S&P-500, Euro/Dólar, y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,18), siendo su grado de apalancamiento medio del 8,79%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 22,93% frente al 23,93% del índice de referencia.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La Sociedad Gestora dispone de una Política de Implicación cuyo objetivo principal, en su vertiente de ejercicio de los derechos políticos (política de voto), es la defensa del interés del partícipe al que representa, si bien es convicción de Kutxabank Gestión que el ejercicio responsable de los derechos políticos va más allá de la maximización del perfil rentabilidad-riesgo de los inversores de las carteras que gestiona, ya que permite priorizar acciones que maximizan el valor global de las carteras y, además, el valor global para los beneficiarios finales de sus inversiones. Es por ello que Kutxabank Gestión, en el ejercicio de los derechos políticos, tiene en cuenta tanto aspectos económicos como criterios de inversión socialmente responsable (ISR) con objeto de promover las características indicadas en la Política ISR de la entidad. La IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de Booking Holdings Inc, Omnicom Group, Inc., Target Corp, TJX Companies, Inc., Valero Energy Corp., Capital One Financial Corp., Principal Financial Group Inc, Prudential Financial Inc., Regions Financial Corp., Cigna Group (The), American Water Works Co. Inc., Consolidated Edison, Inc., Public Service Enterprise Group Inc., Applied Materials Inc., HP Inc, Hewlett Packard Enterprise Co, en todos los casos se ha estudiado cuidadosamente el ejercicio del derecho de voto y, no habiéndose encontrado motivo alguno que objetar al Orden del día propuesto, siendo éste favorable, se ha emitido la correspondiente delegación para el ejercicio del derecho a voto. Asimismo, la IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de Alphabet Inc, Verizon Communications Inc, Dollar General Corp., Amazon.com Inc., Best Buy Co. Inc., EBay Inc., Hasbro, Inc., PulteGroup Inc, Marathon Petroleum Corp, American Express Co., Fifth Third Bancorp, Mastercard Incorporated, Metlife Inc, Nasdaq Inc, Synchrony Financial, Visa Inc, TE Connectivity plc, Trane Technologies plc, Deere & Co., Old Dominion Freight Line, Inc., United Parcel Service, Inc., Elevance Health Inc, Bristol-Myers Squibb Co., Johnson & Johnson, Merck & Co Inc, Pfizer Inc., Accenture plc, Apple Inc, Intuit Inc, NVIDIA Corp, Qualcomm, Inc., emitiendo en algunas de ellas, uno o más votos en contra, así como la abstención en determinados puntos del Orden del Día.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, es probable que volvamos a ver episodios relevantes de volatilidad mientras se mantengan los focos de incertidumbre actuales. Por un lado, el resultado de las negociaciones comerciales en curso será uno de los aspectos principales a vigilar en el corto plazo. Por otro lado, el impacto de los aranceles en inflación, crecimiento y márgenes empresariales puede condicionar la evolución de los mercados en los próximos meses. En este sentido, esperamos ver crecimientos económicos moderados y unas tasas de inflación bajo control, que permitan a las autoridades monetarias avanzar en las políticas de normalización monetaria. No obstante, no podemos descartar cierta volatilidad en los datos macroeconómicos a medida que se recogen los impactos de las tasas arancelarias, si bien consideramos que sus efectos serán transitorios. A nivel local, las elevadas valoraciones y las expectativas de crecimiento de beneficios serán dos aspectos que pueden impactar en la evolución de los activos americanos. En cuanto al posicionamiento del fondo, seguimos apostando por compañías de calidad, con alta capacidad de generación de caja y reparto de dividendo, capaces de defender márgenes y beneficios en un entorno de mayor debilidad macroeconómica.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--------------------------------------------------|--------|------------------|------|------------------|------|
|                                                  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año        |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>     |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>    |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año        |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>     |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| US9699041011 - ACCIONES WILLIAMS-SONOMA INC      | USD    | 11.770           | 0,75 | 0                | 0,00 |
| US88262P1021 - ACCIONES TEXAS PACIFIC LAND C     | USD    | 9.863            | 0,63 | 0                | 0,00 |
| US4278661081 - ACCIONES HERSHEY COMPANY          | USD    | 12.400           | 0,79 | 0                | 0,00 |
| US0584981064 - ACCIONES BALL CORPORATION         | USD    | 13.195           | 0,84 | 0                | 0,00 |
| US3167731005 - ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP      | USD    | 13.125           | 0,84 | 10.819           | 0,84 |
| US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP        | USD    | 18.456           | 1,18 | 12.980           | 1,01 |
| IE000IVNQZ81 - ACCIONES TE CONNECTIVITY PLC      | USD    | 13.403           | 0,86 | 10.626           | 0,83 |
| US78410G1040 - ACCIONES SBA COMMUNICATIONS C     | USD    | 12.095           | 0,77 | 9.413            | 0,73 |
| IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC                | USD    | 19.393           | 1,24 | 9.843            | 0,77 |
| US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORPORATION        | USD    | 13.185           | 0,84 | 11.552           | 0,90 |
| US6795801009 - ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT     | USD    | 11.543           | 0,74 | 9.960            | 0,77 |
| US8318652091 - ACCIONES A.O. SMITH CORP          | USD    | 0                | 0,00 | 9.910            | 0,77 |
| US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS     | USD    | 12.564           | 0,80 | 9.974            | 0,78 |
| US12514G1085 - ACCIONES CDW CORP/DE              | USD    | 11.843           | 0,76 | 0                | 0,00 |
| IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES P     | USD    | 16.452           | 1,05 | 0                | 0,00 |
| US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC      | USD    | 14.230           | 0,91 | 12.110           | 0,94 |
| US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE     | USD    | 14.435           | 0,92 | 12.253           | 0,95 |
| US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC             | USD    | 14.046           | 0,90 | 14.450           | 1,12 |
| US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL      | USD    | 14.611           | 0,93 | 13.163           | 1,02 |
| US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE           | USD    | 15.049           | 0,96 | 0                | 0,00 |
| US35137L1052 - ACCIONES FOX CORPORATION          | USD    | 13.387           | 0,86 | 13.007           | 1,01 |
| US60871R2094 - ACCIONES MOLSON COORS BEVERAG     | USD    | 10.959           | 0,70 | 0                | 0,00 |
| US4606901001 - ACCIONES INTERPU. GR. OF CIES     | USD    | 0                | 0,00 | 10.501           | 0,82 |
| US1255231003 - ACCIONES CIGNA GROUP/THE          | USD    | 16.388           | 1,05 | 12.166           | 0,95 |
| US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC     | USD    | 17.441           | 1,12 | 15.971           | 1,24 |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC             | USD    | 13.926           | 0,89 | 12.229           | 0,95 |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC-CL C        | USD    | 13.919           | 0,89 | 12.174           | 0,95 |
| US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE     | USD    | 15.076           | 0,96 | 14.788           | 1,15 |
| NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDU      | USD    | 0                | 0,00 | 9.479            | 0,74 |
| US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC           | USD    | 0                | 0,00 | 10.383           | 0,81 |
| US7445731067 - ACCIONES PUBLIC SERV. ENTERPR.    | USD    | 12.755           | 0,82 | 10.527           | 0,82 |
| US58155Q1031 - ACCIONES MKCESSON CORP            | USD    | 16.683           | 1,07 | 12.544           | 0,98 |
| US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC        | USD    | 11.609           | 0,74 | 9.247            | 0,72 |
| US6311031081 - ACCIONES NASDAQ OMX GROUP         | USD    | 14.353           | 0,92 | 11.560           | 0,90 |
| US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A SHA     | USD    | 28.111           | 1,80 | 25.056           | 1,95 |
| US98978V1035 - ACCIONES ZOTIS INC                | USD    | 12.060           | 0,77 | 0                | 0,00 |
| US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC               | USD    | 13.500           | 0,86 | 9.579            | 0,75 |
| US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP      | USD    | 16.005           | 1,02 | 13.168           | 1,02 |
| US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC           | USD    | 11.712           | 0,75 | 9.181            | 0,71 |
| US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC              | USD    | 11.358           | 0,73 | 11.178           | 0,87 |
| US3021301094 - ACCIONES EXPEDITORS INTL WASH     | USD    | 0                | 0,00 | 10.323           | 0,80 |
| US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO     | USD    | 12.772           | 0,82 | 11.177           | 0,87 |
| IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A       | USD    | 17.430           | 1,11 | 16.334           | 1,27 |

| Descripción de la inversión y emisor                | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|-----------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                     |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN CORP           | USD    | 12.984           | 0,83         | 13.055           | 1,02         |
| US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC                | USD    | 0                | 0,00         | 12.709           | 0,99         |
| US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC A            | USD    | 24.336           | 1,56         | 20.143           | 1,57         |
| US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC                  | USD    | 13.618           | 0,87         | 10.856           | 0,84         |
| US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA        | USD    | 13.324           | 0,85         | 12.421           | 0,97         |
| US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCI           | USD    | 12.174           | 0,78         | 10.327           | 0,80         |
| US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC         | USD    | 0                | 0,00         | 11.911           | 0,93         |
| US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP            | USD    | 14.904           | 0,95         | 0                | 0,00         |
| US5010441013 - ACCIONES KROGER CO                   | USD    | 0                | 0,00         | 11.904           | 0,93         |
| US4824801009 - ACCIONES KLA CORP                    | USD    | 18.865           | 1,21         | 12.482           | 0,97         |
| US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC             | USD    | 11.457           | 0,73         | 10.339           | 0,80         |
| US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM          | USD    | 13.153           | 0,84         | 10.368           | 0,81         |
| US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECH SOLUT        | USD    | 0                | 0,00         | 11.351           | 0,88         |
| US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC                 | USD    | 12.488           | 0,80         | 11.099           | 0,86         |
| US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO                  | USD    | 16.059           | 1,03         | 14.499           | 1,13         |
| US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP INC           | USD    | 12.629           | 0,81         | 0                | 0,00         |
| US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC           | USD    | 11.830           | 0,76         | 10.427           | 0,81         |
| US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP                 | USD    | 84.441           | 5,40         | 55.628           | 4,33         |
| US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP          | USD    | 12.699           | 0,81         | 10.340           | 0,80         |
| US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FIN. INC.        | USD    | 12.532           | 0,80         | 11.280           | 0,88         |
| US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.            | USD    | 18.486           | 1,18         | 18.698           | 1,45         |
| US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS            | USD    | 16.703           | 1,07         | 15.984           | 1,24         |
| US2786421030 - ACCIONES EBAY INC                    | USD    | 13.481           | 0,86         | 10.964           | 0,85         |
| US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP                | USD    | 0                | 0,00         | 18.770           | 1,46         |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP              | USD    | 100.513          | 6,43         | 76.961           | 5,99         |
| US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP CLASS A        | USD    | 19.308           | 1,23         | 15.091           | 1,17         |
| US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORPORATION          | USD    | 12.841           | 0,82         | 12.484           | 0,97         |
| US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON           | USD    | 24.818           | 1,59         | 20.078           | 1,56         |
| US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUN              | USD    | 15.751           | 1,01         | 13.491           | 1,05         |
| US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC        | USD    | 15.611           | 1,00         | 12.809           | 1,00         |
| US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC                  | USD    | 16.302           | 1,04         | 15.236           | 1,19         |
| US8725401090 - ACCIONES TX COMPANIES INC            | USD    | 14.700           | 0,94         | 15.390           | 1,20         |
| US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON         | USD    | 12.136           | 0,78         | 9.516            | 0,74         |
| US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC.        | USD    | 13.667           | 0,87         | 11.191           | 0,87         |
| US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC                  | USD    | 14.891           | 0,95         | 0                | 0,00         |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE INC                   | USD    | 54.846           | 3,51         | 60.430           | 4,70         |
| US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC                | USD    | 16.387           | 1,05         | 12.469           | 0,97         |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON COM INC              | USD    | 19.793           | 1,27         | 19.566           | 1,52         |
| US40434L1052 - ACCIONES HP INC                      | USD    | 10.838           | 0,69         | 12.351           | 0,96         |
| US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB        | USD    | 15.038           | 0,96         | 15.207           | 1,18         |
| US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS I         | USD    | 17.616           | 1,13         | 12.172           | 0,95         |
| US4592001014 - ACCIONES IBM CORP                    | USD    | 0                | 0,00         | 17.155           | 1,33         |
| US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC           | USD    | 21.131           | 1,35         | 18.293           | 1,42         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                            |        | <b>1.303.453</b> | <b>83,35</b> | <b>1.103.071</b> | <b>85,80</b> |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                         |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>     |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                         |        | <b>1.303.453</b> | <b>83,35</b> | <b>1.103.071</b> | <b>85,80</b> |
| IE00BYV1Y969 - PARTICIPACIONES FIDELITY US QUAL INC | EUR    | 48.650           | 3,11         | 38.761           | 3,02         |
| IE00BKM4H312 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI USA Q.D | USD    | 44.109           | 2,82         | 40.102           | 3,12         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | <b>92.759</b>    | <b>5,93</b>  | <b>78.863</b>    | <b>6,14</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>    |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>       |        | <b>1.396.212</b> | <b>89,28</b> | <b>1.181.933</b> | <b>91,94</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                |        | <b>1.396.212</b> | <b>89,28</b> | <b>1.181.933</b> | <b>91,94</b> |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

En el informe anual de la IIC se recogerá la información relativa a la política de remuneración tal y como se establece en la normativa.

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK,S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 50.000.000,00 euros y



un rendimiento total de 3.680,56 euros.